

学校编码: 10384

分类号: _____ 密级 _____

学 号: 200115032

UDC _____

学 位 论 文

中 国 上 市 公 司 会 计 信 息 质 量 与 公 司 治 理 研 究

A Study on Quality of Accounting Information and
Corporate Governance for listed Companies in China

林永居

指导教师姓名: 吴世农 教授

申请学位级别: 硕 士

专 业 名 称: 工商管理 (MBA)

论文提交日期: 2004 年 9 月

论文答辩日期: 2004 年 9 月

学位授予单位: 厦 门 大 学

学位授予日期: 2004 年 月

答辩委员会主席: _____

评 阅 人: _____

2004 年 9 月

中国上市公司会计信息质量与公司治理研究

林永居

指导教师

吴世农教授

厦门大学

厦门大学学位论文原创性声明

兹呈交的学位论文，是本人在导师指导下独立完成的研究成果。本人在论文写作中参考的其他个人或集体的研究成果，均在文中以明确方式标明。本人依法享有和承担由此论文而产生的权利和责任。

声明人（签名）：林永居

2004 年 9 月 22 日

内 容 摘 要

会计信息是解决会计信息需求者与生产者之间信息不对称问题的重要装置，其质量的高低直接决定资本市场的有效程度和社会资源的配置效率。公司治理是一种对工商业企业进行管理和控制的制度体系，其健全与否直接影响着上市公司与证券市场的健康发展。本文从会计信息质量与公司治理关系的角度出发，运用案例研究的方法探讨解决上市公司会计信息失真的公司治理问题，希望能对推动我国资本市场持续、健康的发展有所裨益。本篇共分为三个部分：

第一部分为第一章，阐述上市公司会计信息质量与公司治理的关系，提出本文的论题和研究内容框架。

第二部分由第二章、第三章、第四章构成。详细讨论了“要解决上市公司会计信息失真问题，应该从完善公司治理入手”这一主题。

第二章从股权结构角度结合财务报告舞弊上市公司的股权治理问题进行案例分析，研究结果表明：我国上市公司股权结构不合理，非流通的国有（国有法人）股所占比重过大，股权高度集中；社会公众股所占比重太小，而且非常分散，这种畸形的股权结构是诱发上市公司财务报告舞弊的制度根源。因此，提高上市公司会计信息质量，当务之急就是要解决国有股“一股独大”的股权之弊，必须优化股本结构，降低国有（国有法人）股的比重，提高流通股的比重，增强股本的流动性，建立一种多元化、分散化、动态化而又行之有效的股权治理机制。

第三章，从董事会构成角度结合财务报告舞弊上市公司的董事会治理问题进行案例分析，研究结果表明：我国上市公司董事会缺乏独立性，表现为内部人控制严重、董事会成员独立性和责任感较差、董事长和总经理大多一人兼任、独立董事制度以及各专门委员会设置尚不健全等诸多问题，导致内部监督机制与制衡机制失效，为虚假会计信息的滋长提供了契机。因此，提高上市公司会计信息质量，必须建立健全独立董事制度，组成以独立董事为主体的专门委员会，增强董事会的独立性，完善董事会内部监督制衡机制，提高董事会治理效率。

第四章以 ITG 上市公司为研究案例，对其公司治理与审计委员会设置情况进行了分析考察，指出该公司审计委员会增强了信息在公司内部的传递和透明，但对公众获得充分的信息助益不大。为此，应从制度层面改进上市公司审计委员会的运作模式，加强审计委员会与内部审计、外部审计及董事会的互动效率；重点是增强审计委员会的独立性，使其能够以客观的立场对公司信息披露有关的问题作出判断。

最后一部分为第五章，归纳了本文的主要结论、存在的局限性与未来研究方向。

关键词：会计信息质量；公司治理

厦门大学博硕士论文摘要库

Abstract

The problem of accounting information distortion has been the focus of everyone. In our opinion, it was attributed to deficiencies of corporate governance in China.

This paper discusses the issue of accounting information distortion with corporate governance for listed companies in China proceeding from the angle of the relation between quality of accounting information and corporate governance. It is hoped these may be of some benefit in promoting healthy development of capital market in China.

This paper develops an analysis on the relationship between Corporate Governance and Financial Statement Fraud(FSF) from aspects of ownership structure and board of directors characteristics, by choosing listed companies punished by CSRC for FSF as case study. The results show that the structure of the stock right of listed companies in China is unreasonable. The proportion of non-tradable state held (state owned legal persons) shares is unduly high and the stock right is highly centralized, while the proportion of public shares is unduly low and highly scattered. This lopsided stock right structure is mechanically the source that induces irregularities in financial statements made by listed companies. Therefore, in order to improve the accounting information of listed companies, the top priority task at present is to solve the drawback that state-owned shares absolutely dominate stock right, optimize stock structure, reduce the percentage of state-owned (state-owned legal persons) shares, increase the percentage of tradable shares, establish one multi-element, decentralized, dynamic and efficient stock right administration mechanism.

On the other hand, the board of directors of Chinese listed companies lacks independence, which is manifested in such problems as the strong control by the

insiders, board members lacking the sense of independence and responsibility, one person concurrently holding the position of board chair and managing director, imperfectness in the system of independent directors and the setting up of various special committees. These shortcomings lead to the failure of internal supervising, controlling and balancing mechanism, and provide opportunities for the occurrence of false accounting information. Therefore, we should establish and perfect the system of independent directors, set up special committees with independent directors as the main body, strengthen the independence of the board of directors, improve the supervising and controlling mechanism by the board of directors and increase the administration efficiency of the board.

This paper investigates and analyzes corporate governance and the institution of audit committees in the ITG company. It points out that audit committees of the said company does increase information transmission and transparency within the company, however, it seems to be of little benefit for the public in gaining adequate information. For this reason, we should improve the mode of operation of audit committees from the level of the system, and strengthen the efficiency of reciprocal relationship between audit committees and internal audit, external audit and board of directors.

In conclusion, to overcome accounting information distortion, we should start from improving corporate governance.

Keywords: *Quality of Accounting Information; Corporate Governance*

目 录

前 言	1
第一章 会计信息质量与公司治理的关系	3
一、会计信息质量和公司治理的交互影响	3
二、会计信息质量与公司治理：基于上市公司的考察	4
三、主要文献回顾与本文研究内容框架	8
第二章 上市公司会计信息质量与股权治理	11
一、股权治理结构的现状	11
二、股权结构与财务报告舞弊案分析	16
三、股权治理结构的改革	24
第三章 上市公司会计信息质量与董事会治理	28
一、董事会治理及存在问题	28
二、董事会与财务报告舞弊案分析	32
三、董事会治理机制的改善	39
第四章 上市公司会计信息质量与审计委员会制度	44
一、审计委员会在信息质量控制系统中的公司治理功能	44
二、审计委员会：ITG 公司的案例研究	46
三、审计委员会运作模式的改进	51
第五章 结论与改进	62
一、主要结论	62
二、研究改进	63
参考文献	66
后 记	70

前 言

市场经济条件下，会计信息对于优化社会资源配置和提高资源使用效率起着十分重要的作用。然而自证券市场成立以来，我国上市公司会计信息质量不高，甚至有些企业会计信息严重虚假，已经成为制约与阻碍我国经济发展的一大瓶颈。从 20 世纪 90 年代的深圳原野、猴王股份、红光实业，到本世纪初的麦科特、郑百文事件，一直到最近的亿安科技、银广夏、蓝田股份及中科创业事件，财务欺诈层出不穷，上市公司会计造假严重地挫伤了广大投资者的信心，损害了证券市场优化资源配置功能的发挥，引起了社会各界的普遍关注。朱镕基总理对我国上市公司会计信息失真问题痛心疾首，亲笔题写了“诚信为本，操守为重，遵循准则，不做假帐”的训示。

国际上，美国、意大利等西方发达国家也频频爆出上市公司财务舞弊案件，全球资本市场正面临着空前的信用危机。作为公共募集资本的市场，实现信息对称是资本市场制度建设和上市公司治理结构设计的重要目标。谈到公司治理，我们一般都以美国为典范，认为美国的公司治理十分规范，其内部制衡力量能够保证上市公司如实披露财务信息，从而保证资本市场的透明度。但是，“安然事件”之后，人们发现美国的上市公司同样存在着严重的制度缺陷。不少美国大公司近一两年都发生了会计信息造假问题，这就是说，美国的公司治理结构从信息披露的角度看也难以杜绝道德风险、制度风险。人们开始质疑，这些巨人公司的账面价值到底在多大程度上是真实的？事实上，公众对这种价值创造所依赖的会计和财务制度的信任已经动摇。因此，如果不能找到一个让公司实际控制人如实披露财务信息的机制，资本市场的发展就会受到根本性挑战。随着上市公司财务丑闻的不断暴露，人们陷入深深的思考：资本市场持续几十年的生命力难道真的要终结了？我们能否在这个制度框架内找到一个杜绝上市公司造假的机制？因此，从现实来看，分析

上市公司会计信息质量与公司治理问题的确很重要。

在会计信息和资本市场之间，存在着一条公司财务报告供应链。该供应链启动于公司管理层，他们是原始会计信息的拥有者和供给者，负责编制和向投资者与其他利益相关者提供财务报表，并承担会计信息质量的最终责任。作为投资者和其他利益相关者，在获得上述财务会计信息的基础上做出自己的决策。所以，外部股东、债权人是企业真实会计信息的主要需要者。由于供求双方存在利益不一致的矛盾，在供应链中就产生了信息不对称和委托代理风险。公司治理机制正是基于所有者与管理者之间的委托代理关系而产生的，用于规范和监督管理者行为、提高财务信息披露质量的一种制度安排。因此，从健全公司治理角度出发，完善企业内外部控制，防止内部管理层中少数人操纵公司经营和财务报告系统，保护投资者尤其中小股东的利益，是当前资本市场必须解决的重大问题。

本文试图通过公司治理的三个主要变量来探讨上市公司会计信息质量问题，希望从中探寻到一些能够保证上市公司如实披露财务信息，使市场保持足够透明度的公司治理对策措施，为推动我国资本市场健康的发展以一些有益的帮助。

第一章 会计信息质量与公司治理的关系

在建设社会主义市场经济体制和进行国有企业改革的进程中，有两个问题一直是我们的关注的焦点，这就是公司治理问题和会计信息失真问题。上市公司会计信息质量与公司治理关系密切、双向互动。在公司治理结构的形成与运行过程中，会计信息披露发挥着重大的作用。本章结合上市公司的情况，对两者的相互关系和相互作用进行探讨。

一、会计信息和公司治理的交互影响

会计信息是解决会计信息需求者与生产者之间信息不对称问题的重要装置，其质量的高低直接决定资本市场的有效程度和社会资源的配置效率。公司治理是一种对工商业企业进行管理和控制的制度体系，其健全与否直接影响着上市公司与证券市场的健康发展。公司治理和财务会计信息具有相互依存性和交互影响性：(1)良好的公司治理机制可以改善会计信息披露质量，防范会计信息失真；也可以避免仅侧重于技术环节的改进，而忽略了会计信息本身所具有的经济后果性质，从而导致会计信息失真屡禁不止的情况。(2)财务会计信息在公司治理中具有关键作用，会计信息披露机制的存在可以促进公司治理的完善——财务会计信息既可以衡量管理当局的经营业绩，也可以降低投资者决策过程中面临的不确定性，从而达到降低决策风险，促进资本的趋利性流动、改善社会资源配置的目的；公开的财务会计信息披露(充分披露和信息透明度)可以确保中小投资者的利益不受侵害，而是否能够确保中小投资者的利益不受侵害则恰恰体现着公司治理的效率和—个国家资本市场发展的成熟程度。因此，财务会计信息和公司治理的研究成果既可以为我国

正在进行的会计准则、会计制度改革提供经验证据，也可以丰富我国公司治理的研究思路，为我国的公司治理改革提供借鉴性的路径。

资本市场发展比较成熟国家的经验表明，资本市场的成功与良性发展必须借助于相对完善的财务会计信息披露系统；反之资本市场中公司治理的失败部分可归因于不充分的财务会计信息披露(美国的世通公司财务丑闻和中国的银广夏事件等就是活生生的例证)。因此，财务会计信息和公司治理之间的交互影响就成为我国进行公司治理改革和解决会计信息失真过程中必须关注的一个重要问题。

二、会计信息与公司治理:基于上市公司的考察

现代股份公司的基本治理模式是：由股东组成的最高权利机构——股东大会，通过信任托管关系将公司的法人财产交给董事会托管，即将公司法人的大部分权能交由董事会执行，董事会再通过委托代理关系任命执行机构的首长 CEO，由执行机构处理企业的日常事务。由于这种所有权与经营权的分离，使财务会计成为未能进入董事会的分散的中小股东、潜在股东以及债权人等获取公司经营信息的必然渠道。照此模式，财务会计信息由企业的董事会及其执行机构提供给处于企业“外部”的信息使用者，在信息的提供者与使用者之间，就会存在信息不对称、利益不一致的状况和机会主义行为。所以，有必要对上市公司的会计信息质量与公司治理关系问题进行深入分析。

(一) 上市公司治理机制决定会计信息质量

公司治理又称公司治理结构 (Corporate governance)，从狭义的角度理解，是指有关企业董事会的功能、结构、股东的权利等方面的制度安排。当前，我国上市公司会计舞弊并不是偶然的，而根源就在于公司治理制度安排

上的缺陷。

1、上市公司治理结构下两权分离的存在是管理当局会计舞弊的根源

在公司的委托——代理制下，所有权与经营权分离，导致上市公司的投资者与管理层之间存在着严重的信息不对称，从而产生会计舞弊的诱因，加上经营者的目标与股东的目标并不完全一致，管理层可能会通过舞弊对公司拥有更多的“剩余索取权”，这就产生经营者对股东目标的背离。这种索取权利的取得主要表现为道德风险和目标的逆向选择，在管理者自身利益最大化的驱使下，必然会出现某种形式违背股东利益的行为，而违背的形式之一就是通过对会计信息的操纵和舞弊，诱导股东做出错误的决策，进而实现管理者自身独特的利益。

2、我国上市公司法人治理结构存在的缺陷是会计舞弊的现实条件

从我国上市公司的现实情况来看，公司治理结构设计上存在制度缺陷，为会计舞弊由可能转变为现实提供了条件。其一，我国大多数上市公司的治理结构存在角色重合，经营权与管理权并未实现实质性的分开和独立，这给管理者舞弊提供了机会。公司高层既执行公司具体的经营管理，又名义上代表股东，并在董事会中主宰着公司的重大决策；其二，由于我国大多数上市公司是由国有企业改造而来，国有股和国有法人股所占的比重，无论从整体上看还是从具体行业来说，都在 50%以上（张兆益，2001），形成“一股独大”局面，而且国有股主体不明确，国有股委托人长期虚化及所有者“缺位”，使国有委托人与代理人形成了事实上的合一，促成了管理者逆向选择的产生；其三，在国有股“一股独大”的局面下，也造成了经理层与大股东在利益的重合及大股东与中小股东利益的对立。从我国上市公司会计舞弊案例来看，

绝大多数并不是经理人背着大股东去舞弊，恰恰相反，正是基于大股东的利益和压力经理才去舞弊。中小股东几乎全部依靠会计信息进行决策，因而经营层能够通过会计舞弊使中小股东受损达到自己特有的利益，而舞弊的成本就极易转嫁给国有股的最终所有者。

3、上市公司内部制约制度安排与会计信息质量问题

公司内部实行“三权”分立制衡原则，决策权、执行权与监督权的相互分离、彼此制衡，是保障整个公司内部制约机制正常运行，防止出现内部人控制的基本制度安排。然而这种内部的制约与制衡机制目前我国上市公司尚不健全。首先公司的决策层与经理层并未实现真正的分离，一项研究表明，上市公司董事长和总理由一个人兼任的公司占 47.7%（张炎兴，2001），董事会成员不是主要由公司经理组成，这使得决策权与执行权合二为一；其次公司的监事会往往并不独立，由于我国大部分公司的监事会都置于股东大会的领导之下，这样在股东大会由大股东控制的情况下，监事会实质上就不能对大股东行使监督权；再次，虽然一些上市公司也实行了独立董事制度，但由于独立董事独立性不强和专业胜任能力不足等方面的原因，很难从根本上保障公司内部的权力制衡机制，实际效果也不理想。综上所述，上市公司内部控制力的薄弱，为会计信息造假打开了方便之门。

（二）会计信息质量反作用于公司治理机制

公司治理的核心是剩余索取权和控制权相互匹配，会计信息则位于剩余索取权和控制权、监督和激励机制的中心环节（杜兴强，2003）。在现代股份公司中，股权的分散化使管理者拥有天然的、实质的控制权，股东就需要对管理者进行监督。而监督需要信息，特别是会计信息，监督的有效性更取决

于会计信息的质量。因此也可以说，良好的会计信息披露机制是公司治理必不可少的有机组成部分。

1、建立健全公司治理结构需要有效的会计信息

按照 Shleifer 和 Vishny (1997) 的观点，公司治理可以简洁地定义为“确保财务资本的提供者因其投资而得到报酬的一种机制”。那么，如何确保公司治理机制的有效运转和利益相关者的权益呢？作者认为，问题的关键在于充分、透明的会计信息披露。企业会计是一个以提供财务信息为主的经济信息系统，会计信息可以反映一个企业特定时日的财务状况、特定期间的经营成果和现金净流量情况，因此可以作为企业产出的替代变量。管理当局通过会计信息这种替代变量，供远离企业日常经营管理的投资者了解情况。同时考虑到投资者对管理当局进行监督和进行相应的决策需要信息，这就衍生出投资者的信息需求和管理当局的信息提供之间的供求关系。会计信息系统则是完善公司治理的重要手段，不仅董事、经理的选聘和考核建立在会计信息的基础上；而且不论是大股东还是主要依赖“用脚投票”的中小股东，会计信息都是实现对经营者有效控制的工具。会计信息的作用正在于其能够降低投资决策风险，从而达到改进决策效用、促进社会资源趋利性流动的功效。

2、会计信息影响公司治理结构

会计信息质量影响上市公司管理行为的可观察度，从而影响到企业的订约和履约成本。

根据契约理论和信息经济学的分析，在信息趋向对称条件下，企业能够签订尽可能完全的契约，从而可以降低订约成本以及随之而来的履约成本。

如果订约方对订约和履约成本存在预期，那么，代理契约的内容就会受到影

Degree papers are in the "[Xiamen University Electronic Theses and Dissertations Database](#)". Full texts are available in the following ways:

1. If your library is a CALIS member libraries, please log on <http://etd.calis.edu.cn/> and submit requests online, or consult the interlibrary loan department in your library.
2. For users of non-CALIS member libraries, please mail to etd@xmu.edu.cn for delivery details.

厦门大学博硕士论文摘要库